

学校编码: 10384
学 号: X200215042

分类号 _____ 密级 _____
UDC _____

上 市 公 司 资 产 重 组 问 题 探 讨
Study on Asset Restructuring in List Companies

李 大 沛

指导教师姓名: 黄 世 忠 教授

申请学位级别: 硕 士

专 业 名 称: 高级经理工商管理 (EMBA)

论文提交日期: 2004 年 10 月

论文答辩时间: 2004 年 10 月

学位授予单位: 厦 门 大 学

学位授予日期: 2004 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人 : _____

厦门大学学位论文原创性声明

此次提交的学位论文，是本人在黄世忠导师指导下独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文而产生的权利和责任。

声明人（签名）：李大沛

2004 年 10 月 12 日

论文摘要

资产重组对一些经营状况恶化、资金链断裂、连年亏损、丧失再融资功能、资不抵债、面临退出主板市场交易风险的上市公司来说，无疑是能使公司“起死回生”的“良药”，而对一些通过资产重组来“做大做强”的强势上市公司来说，同样是一种不可替代的重要手段。

本文首先简要介绍中国证券市场的发展沿革，上市公司进行重大资产重组的原因及背景，证券监管部门对上市公司重大资产重组行为采取的监管和规范措施，选择上市公司重大资产重组案例分析作为本论文研究方向的背景，以及对本人参与审核上市公司重大资产重组经历作了简要的回顾和阐述。其次，对与资产重组相关的一些概念、资产重组的基本类型、资产重组形式的创新作了相关探讨。然后，结合自己的实践工作体会，选择四种典型的重大资产重组案例，进行了较为详细的剖析，并针对目前上市公司重大资产重组过程中存在的缺陷和应引起关注的问题提出相关的看法。论文最后部分对我国上市公司资产重组行为的发展趋势作了展望。本文由前言和正文四章构成：

前言对中国证券市场的发展沿革、上市公司重大资产重组原因及背景、选择上市公司重大资产重组案例分析作为本论文研究方向的意义、采用的案例分析方法等，作了简要的介绍。

第一章根据学到的知识，对与资产重组相关的基本概念从理论层面和证券市场实践经验的角度作了相关的阐述和探讨。

第二章针对目前我国证券市场发展过程中上市公司资产重组的实践活动，结合自己长期从事证券管理工作的经验体会，较系统地探讨了上市公司资产重组的意义及其基本类型。其次，围绕上市公司资产重组形式的创新主题，分析了在实践中形成的多种资产重组形态及其实用价值。

第三章作为本文的重点，通过四个典型的上市公司重大资产重组案例剖析，了解该类资产重组行为的产生背景、重组方法、财务指标对比分析、存在的问题及解决措施等。并归纳该公司运用资产重组手段，达到上市公司价值再造目的的评价。

第四章针对上市公司资产重组实践的现状，结合我国国民经济发展的前景，加入WTO后全球经济一体化的趋势，对我国证券市场上资产重组的影响与发展作相关的探讨。

关键词：资产重组；资产置换。

Abstract

Asset restructuring can undoubtedly save those listed companies that are facing deteriorating operational conditions, break of financing chain, continuous loss, disqualification of further fundraising, insolvency, or being delisted from the main board. Asset reconstruction is also an important means for listed companies to develop and grow.

The thesis first briefly introduced the development of Chinese securities market, the reason and background of listed company major asset reconstructions, and the supervisory and regulatory actions undertaken by securities regulatory body. It selected some case studies as the background of its research direction, and included reviews and discussions on some of the author's personal experience. The thesis then discussed some concepts related to asset reconstruction, the basic types, innovation and development trend, and prospects for listed companies. Finally, combining with the author's personal experience, the thesis selected four typical types of major asset reconstruction cases and made detailed analysis. It also raised issues on the defectiveness currently existed in the listed company major asset reconstruction process. The thesis consists of the preface and four chapters.

The preface briefly introduced the development of Chinese securities market, the reason and background of listed company major asset reconstructions, the significance of selecting case study as the background of this thesis's research direction, the methodology used for case studies.

Based on the knowledge acquired, Chapter One mainly discussed the basic concepts related to asset reconstruction from both theoretical and practical points of view.

In regard to listed company asset reconstruction practice in the current developing process of China's securities market, Chapter Two systematically discussed the significance and basic types of listed company asset reconstruction, combining the author's longtime experience in the securities management business.

Focusing on the innovation of listed company asset reconstruction, Chapter Three analyzed the different forms of asset reconstruction and their practical importance in practice.

As the core of this thesis, through the discussion on four typical listed company asset reconstruction case studies, Chapter Four interpreted the arising background of those asset reconstructions, the reconstruction methodologies, comparative analysis of the financial ratio, and existing problems and resolutions.

In regard to the status quo of listed company asset reconstruction practice, Chapter Five discussed the development trend of asset

reconstruction in our securities market with respect to the prospects of the national economic development and changes from globalization after entering the WTO.

Key words: Asset Restructuring, Asset Swap

厦门大学博硕士论文摘要库

目 录

前言	1
第一章 资产与资产重组	4
第一节 资产与资产重组概述	4
一、资产的定义	4
二、资产的存在形态	4
三、资产重组及分类	4
四、资产重组方案及重组原则	5
第二节 资产重组的主要形式与充分条件	6
一、资产重组的主要形式	6
二、资产重组的充分条件	7
第二章 资产重组类型存在问题及形式创新	9
第一节 资产重组作用及其类型	9
一、资产重组作用	9
二、资产重组的类型	9
第二节 资产重组存在的问题	10
一、资产重组中存在的问题	10
二、资产重组效果考核	12
第三节 资产重组形式创新	12
一、管理层收购 (MBO)	13
二、通过公开市场拍卖回购公司股权	13
第四节 收购母公司及合理规避要约收购	14
一、整体收购母公司实现对上市公司的间接控制	14
二、合理规避全面要约收购	14
第三章 资产重组典型案例评述	16
第一节 业务转型重组的典型案例分析	16
一、公司简介	16
二、资产重组的有关情况	16
三、存在的主要问题	17
四、存在问题的解释及落实措施	18
五、资产重组前后公司主要财务指标分析	19
六、综合评述	24
第二节 战略性购并重组的典型案例分析	24
一、公司简介	24
二、资产重组有关情况	25
三、存在的主要问题	26
四、存在问题的解释及落实措施	26

五、资产重组前后公司主要财务指标分析.....	26
六、综合评述.....	31
第三节 买壳重组的典型案例分析.....	32
一、公司简介.....	32
二、资产重组的有关情况.....	32
三、存在的主要问题.....	33
四、存在问题的解释及落实措施.....	34
五、资产重组前后公司主要财务指标分析.....	35
六、综合评述.....	40
第四节 外资购并重组的典型案例分析.....	41
一、公司简介.....	41
二、资产重组的有关情况.....	41
三、存在的主要问题.....	42
四、存在问题的解释及落实措施.....	42
五、资产重组前后公司主要财务指标分析.....	44
六、综合评述.....	49
第四章 上市公司资产重组行为的展望.....	50
第一节 建立规范的重组规则体系.....	50
一、资产重组的游戏规则逐步建立健全.....	50
二、规范重大购买出售置换资产重组行为.....	50
第二节 资产重组行为的发展趋势.....	51
一、从危机重组走向战略重组.....	51
二、资产重组日趋国际化.....	51
三、国有股份减持为重组提供新内涵.....	51
主要参考文献.....	53
后记.....	55

前 言

一、中国证券市场的发展沿革

“中国大陆最早出现的股票、股票交易可追溯到 19 世纪 60 年代，1891 年建立的证券捐客公会构成中国证券交易所的雏形。1920 年和 1921 年，上海证券物品交易所和上海华商证券交易所开业。至 20 世纪 30 年代，上海成为远东的金融中心，中外投资者均可通过经纪买卖中外企业股票、债券、政府公债与期货等。1946 年以华商证券交易所为基础成立上海证券交易所股份有限公司，1949 年停业。”^[1]

自 1980 年以来，在邓小平理论的指导下，伴随着改革开放和社会主义市场经济的发展，中国证券市场逐步成长起来。1981 年恢复国库券发行，1984 年上海等地开始发行股票和企业债券。1990 年 11 月 26 日，上海证券交易所成立，同年 12 月 19 日正式开业。目前中国的证券市场已进入新的发展阶段，截止 2003 年底，在上海、深圳证券交易所上市的证券品种达 1,526 种，上市公司 1,287 家，股票市价总值达 42,457.71 亿元，流通市值达 13,178.52 亿元，投资者开户数达 7,025.41 万户。

二、上市公司重大资产重组原因及背景

在我国证券市场发展过程中，部分上市公司由于改制不规范、虚假包装上市、募集资金使用不规范、投资盲目性和随意性、经营管理失控、大股东肆意侵占上市公司资金、公司管理层为利益关联的单位或个人提供信贷担保导致连带或追溯偿债风险等，造成这些上市公司的经营状况恶化、资金链断裂、连年亏损，面临丧失再融资功能、资不抵债、退出主板市场交易的风险，债权人及股东利益受到极为严重的侵害。

针对上市公司丧失持续经营能力的风险，为了提醒广大投资者关注投资该类公司股票的风险，从 1997 年起推出提示性措施，对亏损公司或存在重大风险的公司股票在交易期间实行“行情闪烁”显示。从 1998 年中期起，又推出更规范的提示性措施，在该类公司股票简称前加注“PT”^[2]、“ST”^[3]的符号，以示区别于其他公司的特殊风险的用意。为此，上海、深圳两个证券交易所根据中国证监会相关文件精神，创新性地推出了新的股票交易品种代号：“PT**公司”、“ST**公司”。随着证券交易所《股票上市规则》的修订，两个交易所又对净资产值低于股票票面价值、或连续二年经营性亏损、面临暂停交易或退市风险的上市公司统一证券名称，在原公司股票简称前冠以“ST”或“*ST”^[4]，业内称之为“T 族公司”或“高风险公司”。

^[1] 摘录于上海证券交易所简介（1996 年 12 月）

^[2] “PT”=(Particular Transfer 特定的让渡)

^[3] “ST”=(Special Treatment 特殊的处置)

^[4] “*ST”=(Warning of Special Treatment 警告性的特殊处置)

从表象看，该类公司一旦不符合相关的法律、法规的上市条件要求，将从主板交易市场中退出，转入另行设立的低端交易场所（俗称三板交易市场）进行交易，以此来保护现有的或潜在的投资者、债权人利益。但从深层次分析，如果一味消极处理，既不能最大程度地保护现有投资者和债权人的利益，也不利于证券市场的稳定发展，更不利于证券市场发挥社会资源有效配置功能的作用。而该类公司为保住上市资格，往往采取资产重组手段进行“危机重组”或“战略重组”，这些大大小小的资产重组每年逾百次，并呈迅速递增态势，而不规范的重组事件则时有发生。

为此，中国证监会于 2001 年 12 月 10 日，以证监公司字[2001]105 号文《关于上市公司重大资产购买、出售、置换若干问题的通知》的文件形式，对上市公司重大购买、出售、置换资产行为进行规范，以维护证券市场秩序，保护投资者合法权益。经国务院批准，从 2002 年 3 月起证监会设立了上市公司重大资产重组工作审核委员会，在二年多的时间内，该委员会累计召开了专题审核会 17 次，共计讨论和审议了 20 家/次上市公司重大资产重组申请材料。此外，上海和深圳证券交易所分别按照各自《股票上市规则》所赋予的权力设立了上市公司专家委员会，聘请部分专家学者以法律、财务会计、证券事务专家的角色参与“高风险公司”的退市、恢复上市等申请材料的审核，并提交专项审核意见。

三、上市公司重大资产重组案例研究的意义

本文尝试对典型的四种重大资产重组模式（业务转型、战略购并、“买壳”重组、外资并购）案例的剖析，分析不同重组方案的合理性，重组手段的合规性，重组前后公司财务状况的变化，以及对重组过程中存在的一些带有普遍性、应引起关注或重视的问题进行探讨，并据此归纳出上市公司资产重组运作的主要特征，从而为投资者和监管人员关注相关风险提供有益的帮助。

资产重组改变了人们对公司的预期，成为证券市场中价值创造的有力手段。成功的价值创造型重组，值得我们进一步深入研究。

四、参与审核重大资产重组经历的回顾

由于工作原因，从 1999 年 6 月起至 2003 年 12 月，我担任了第三、第四、第五届证监会股票发行审核委员会委员（第三届为后半期），2002 年 3 月起，我又有幸担任证监会首届上市公司重大资产重组工作审核委员会委员和上海证券交易所首届上市公司专家委员会委员。在此期间，共参与审核 327 家/次上市公司首发、配股、增发及可转换公司债券等融资申请材料的审核；16 家/次上市公司重大资产重组申请材料的审核；7 家/次“高风险公司”的退市、恢复上市申请材料审核，接触了大量的上市公司首次融资、再融资及重大资产重组案例。掌握的大量一手资料有助于全面了解进行重大资产重组的上市公司“兴衰”史，以及这些公司通过“重大资产重组”方式引入新的控股股东（战略投资者），重构公司经营平台，注入新的运营资金，剥离不良资产，使其符合继续上市条件和要求的资本运作方式。

通过近五年时间的专业审核工作锻炼，使我的业务素质得到了提高，受益非浅，极大地提升了我对相关行业的熟悉程度和监管工作经验。同时，毕业论文选择上市公司资产重组问题探讨的内容，希望能够带来一定的借鉴作用。

第一章 资产与资产重组

第一节 资产与资产重组概述

一、资产的定义

根据我国《企业会计制度》对资产的定义，“资产是指过去的交易、事项形成并由企业拥有或者控制的资源，该资源预期会给企业带来经济利益。”^[1]

资产概念应包括以下的内涵：

- 1、资产的主体是经济实体；
- 2、资产与企业的关系以拥有或者控制为标志；
- 3、资产能够带来以货币计量表示的未来经济利益；
- 4、资产的存在形态包括各种财产、债权和其他权利。

拥有或者控制是企业对资产享有权利的标志。拥有是享有财产使用权和财产所有权的标志；控制是享有财产使用权的手段。既不拥有，也不控制的各种财产、债权和其他权利，不能作为企业的资产。

二、资产的存在形态

“根据我国《企业会计制度》对资产的定义，资产的存在形态包括各种财产、债权和其他权利。这与我国《民法通则》中的规定基本一致。我国民法旨在调整平等主体的公民之间、法人之间、公民和法人之间的财产关系和人身关系。《民法通则》第五章“民事权利”具体划分为“财产所有权和与财产所有权有关的财产权”、“债权”、“知识产权”，并明确财产所有权是指所有人依法对自己的财产享有占有、使用、收益和处分的权利。由此可知，《民法通则》所讲的各种财产、债权和其他权利是相对应的。因此，可以得出结论，资产以各种财产形态、债权形态、权利形态存在是有法律依据的。”

“我国《公司法》既使用了资产概念，也使用了财产概念。例如，第三条指出“公司以其全部资产对公司的债务承担责任”；第五条则指出“公司以其全部法人财产，依法自主经营，自负盈亏”。”^[2]

三、资产重组及分类

1、资产重组定义

从产权经济学的角度看，资产重组的实质在于对企业边界进行调整；

从会计学的角度看，资产重组是指企业与其他主体在资产、负债或所有者权益诸项目之间的调整。

从经济资源整合的角度看，资产重组是指企业资源的重新配置。

广义上的资产重组不仅包括物质资源的重新配置，也包括人

^[1] 摘录于财政部：《企业会计制度》，经济科学出版社，2001年2月，P1。

^[2] 摘录于范永进、李志强主编：《上市公司发展指南》，上海人民出版社，2003年9月，P85-86。

力资源的重新配置。资产重组也是一种资产的经营或资本的经营，是企业以提高资产整体质量和获利能力为目的，通过各种途径对其资产进行重新整合的行为。

资产重组从企业内部来讲，包括产品结构的调整、资产结构的调整和组织结构的调整；从企业外部来讲，包括兼并收购和联营。

资产重组作为企业实施战略性改组的有效形式，最根本的内容就是在同一主体内部或者不同主体之间对法人财产权、债权人债权和出资人所有权进行结构调整与重新设定。

资产重组以资产的交换价值为基础。资产的可交换性和资产在交换过程中能实现价值是资产重组的前提条件。如果资产不具有可交换性，资产重组则失去基础；如果资产在交换过程中不能实现价值，资产重组将失去意义。

2、资产重组的分类

资产重组根据重组对象的不同大致可分为对企业资产的重组、对企业负债的重组和企业股权的重组。资产和债务的重组又往往与企业股权的重组相关联。

资产重组根据是否涉及股权的存量和增量，又大致可分为战略性资产重组和战术性资产重组。

战略性资产重组包括：股权存量变更（股权无偿划拨、股权协议转让、股权抵押拍卖、国有股配售、二级市场举牌收购等），股权增加，股权回购等。

战术性资产重组包括：购买资产、资产置换，变卖资产，债务重组，租赁和托管，无偿获赠资产等。

四、资产重组方案及重组原则

1、资产重组方案

上市公司资产重组是一项复杂的系统工程，审慎而周详的重组方案是重组成功的先决条件，同时也是规避重组风险的重要手段。所谓重组方案，是指上市公司为实施重组而拟定的关于重组的原则、方式、风险控制、内容、程序和时间进度等总体设想与工作安排。通过拟定重组方案，可以利用人才和智慧优势合理解决重组过程中可能碰到的法律、会计、信息披露问题，为实施审慎性调查、审计、资产评估及其他保证性服务提供基础。

制定资产重组方案时应考虑包括公司的资产负债结构、盈利能力、现金流量等诸多因素，谋求最大的重组效益。

资产重组方案的基本内容一般包括：

- （1）目标企业的处置方案。
- （2）收购价格的支付方案。
- （3）目标企业整合方案。

2、资产重组原则

资产重组原则是上市公司实施资产重组活动的行为规范。只有遵循重组原则，才能保证资产重组活动的行为成功实施，最大限度地发挥资产重组的优化资源配置功能。从上市公司的资产重

组实践看，资产重组原则至少有以下几条：

（1）合法性原则。上市公司的资产重组活动只有在遵循相关法律法规的前提下，才能确保成功。

（2）经营发展战略原则。上市公司资产重组应符合其经营发展战略，根据经营发展战略确定重组方式。

（3）经济效益原则。上市公司资产重组应以实现公司利益最大化为目标，坚持经济效益与社会效益、短期效益与长期效益的统筹兼顾。

（4）公开、公正、公平原则。进行资产重组时必须遵循公开、公正、公平原则，及时履行信息披露义务。对于发生在公司与关联方之间的资产重组活动，应当按照非关联企业之间的交易收取价款或支付费用。

（5）符合国家产业经济政策原则。公司在拟定资产重组方案时，应对重组范围所属的产业进行分析，判断其是否为国家产业政策的发展重点，或是否会随着市场经济发展而成为“朝阳产业”或“夕阳产业”。只有满足国家产业政策的要求，才能促进发展。

第二节 资产重组的主要形式与充分条件

一、资产重组的主要形式

1、买壳和借壳

从国际市场以及香港的情况来看，“买壳”、“借壳”型的资产重组案例比较多，而且香港一些超大型集团公司几乎都通过“买壳”、“借壳”方式的资本运作得以发展起来。

在我国资本市场上产生“买壳”、“借壳”的原因主要是规避股票发行额度管制。1996年证监会的股票发行额度政策是“总量规定、额度分割”，股票发行额度下放到各个省、自治区、直辖市。由于额度有限，各地区又有许多企业争抢上市，在平均主义倾向下，上市企业得到的发行额度比较小。同时，缩减股本又受法律和政策的限制，所以，通过“借壳”、“买壳”方式上市可以有效规避额度管制。大股东把一部分资产先包装上市，再把资产逐步注入，最后实现一个大的上市集团（例如，宝钢集团先以部分优质资产发起设立股份公司，通过发行股票募集资金收购集团的优质资产，然后再增发股份把集团有效资产都装入股份公司，以达到整体上市目的）。

从1998年开始，证监会股票发行政策有所调整，实行300亿股发行额度和“总量控制、限报家数”政策，鼓励国有大中型企业上市。一些中小企业想上市又遇到了政策导向问题，这种情况下，中小企业和民营企业不断尝试通过买壳方式来达到上市目的。限报家数导致“壳”资源的出现，丧失了再融资能力的公司，其上市资格本身是一种资源，就会有其他公司把它买下来，采用资产重组方式把优质资产注入进去，使非上市公司达到成为上市公司的目的；或使上市公司重新获得再融资的能力，利用资

本市场筹集新的资金用于企业发展需要。

2、托管

托管有两种类型，一种是集团内的托管，公司利用托管集团的优质资产，获取托管收益，以提高上市公司劣质的业绩，以期具备再融资的必要条件。

另一种是非集团的托管，公司以其经营优势托管劣质资产，再进行战略收购，托管可以实现收购前经营优势和业绩的平稳过渡。

3、企业分拆

从资产重组角度来看，企业分拆就是集团把很多不相干的资产（产业），分拆成立子公司，使其从事比较熟悉的产业，以期获得更好的发展机会。

4、企业系的构建

企业系的构建是企业组织结构的调整。目前许多上市公司的组织结构多是平行式结构，即上市公司下属子公司有几十家，而且基本上都是绝对控股，母公司对这些公司实施高度控制管理。而在国外，包括我国的香港，很多公司采用的是企业系的控制形式，即构建金字塔型的企业结构，最上层是控股公司（母公司），然后按产业分设子公司，再由子公司控股孙公司，孙公司再控股重孙公司。这样的形式对资产重组来说有很大的优越性，管理成本和经营风险就比较低。

二、资产重组的充分条件

1、发展股份制企业

资产重组有两种形式，一种是实物形态的产权交易，如上海产权交易所就是开展实物形态的产权交易，没有升级为股权形态。另一种是价值形态的股权交易，即建立股份制企业后，从事并购等资产重组，都是体现在价值形态的股权交易而不是实物形态的产权交易。在资本市场上比较容易进行价值形态的股权交易，实物形态的资产重组有局限性。第一，实物形态的资产重组很难评估；第二，实物无法分割，只能购买整个厂房或者整个企业，流动性比较差。而价值形态的股权交易具有流动性强和标准化的优势，股权可以均分，而且可以在资本市场上进行交易。

2、发展投资银行等中介机构

资本市场的运作要有专业人士组成的中介机构参与。其中，投资银行是最为重要的中介机构。目前，国内把证券机构经营一级市场的承销业务理解为投资银行，把他们的承销部门称为投资银行部，这是把投资银行的概念变小了。在国外，投资银行的范畴要比证券公司广，投资银行的业务，包括证券承销、公司资本金筹措、兼并与收购、咨询服务、基金管理、创业资本及证券私募发行等等。目前，我国的证券经营机构很少为上市公司在上市后提供进一步的资产经营指导或者服务。真正的投资银行应该能够促进兼并与收购等资产重组行为，促进大集团的诞生，从而促进证券市场的发展。

3、发挥企业家作用

资产重组的目的，一定意义上讲，就是把资产重组到能够充分发挥资产增值的人手中，充分发挥企业家的创造性作用。以市场化手段来挑选企业家，这就要求能形成市场化的企业家市场，建立激励机制，使企业家和企业的利益相挂钩。

4、建立社会诚信机制

资产重组需要社会诚信机制作保障，很难想象失去诚信的资本运作其结果是合理的、公允的。而履行诚信义务不应仅限于资产重组的当事人，还应包括为之提供相关服务的中介机构，以及需要建立全社会的诚信机制体系。在我国证券市场发展过程中，不乏失去诚信的资本运作战例，其造成的恶劣影响和对中小投资者的侵害是极为严重的，如不加以重视或打击，将对证券市场的健康发展带来极大的损害。目前，在上市公司资产重组过程中，由于社会诚信机制建设的滞后，已经出现一批没有履行诚信义务和社会道德的案例。例如，“诚成文化”收购“长印股份”的资产重组，虚假出资、虚假评估资产价值、抽逃资金、恶意担保、虚假信息披露等，造成其后“广东奥园”对“诚成文化”再收购重组时陷入困境，隐藏的资金陷阱高达近6亿人民币，给收购方、公司股东和股份公司带来极大的损失。再如，部分公司的主要经营者以MBO为手段，低估公司资产价值，虚假出资，大肆侵占国有资产或公司资产。更有甚者，以资产重组、收购股份为手段，恶意炒作股票价格，假重组、圈资金、卖“家产”，把上市公司的财产视为“唐僧肉”。

此外，由于制度上的不健全，在资产重组中问题比较突出的还有资产评估缺乏科学的、合理的标准或准则，客观上为有失公允的资产重组提供了条件。高估置入资产价格，低估置出资产价格，高估无形资产变现价值，抽逃公司资金等几乎成为资产重组行为的“衍生品”。因此可以这么认为，建立社会诚信机制是资产重组的重要和充分条件之一。

第二章 资产重组类型存在问题及形式创新

第一节 资产重组作用及其类型

一、资产重组作用

在中国资本市场深化发展的背景下，资产重组是企业资产（主要是存量资产）优化组合、社会资源优化配置的一种必然选择。据统计，沪深两地上市公司中，实施或拟实施购并、股权转让、资产置换等形式的资产重组占五分之一强，并有进一步蔓延扩展之势。在一个拥有健全市场机制、完备法律体系、良好社会保障的社会环境中，企业进行资产重组可以壮大自身实力，实现社会资源优化配置，提高经济运行效率。

1、与企业自身积累相比，企业并购能够在短期内迅速实现生产集中和经营规模化；

2、有利于减少同一产品的行业内过度竞争，与新建一个企业相比，企业购并可以减少资本支出；

3、有利于调整产品结构，淘汰劣势产品，促进支柱产业形成；

4、可以实现企业资本结构的优化，在国家产业政策指导下，实现国有资产的战略性重组，使国有资本的行业分布更为合理。

二、资产重组类型

当前，上市公司的资产重组归纳起来有以下几种类型：

1、大型非上市公司重组小型上市公司。实质上这是一种“借壳上市”或“买壳上市”。例如，中国重汽集团济南公司对山东“小鸭电器”股份公司的资产重组，即是典型的通过资产重组方式实现“借壳上市”的案例。

2、上市公司内部资产重组或资产置换。上海锦江集团公司对其控股的“锦江投资”的资产重组即是典型的业务转型类资产置换重组案例。

3、上市公司吸收合并非上市股份公司。“清华同方”对山东“鲁颖电子”（原在山东淄博地方产权交易所挂牌交易的非规范股份公司）以一定的换股比例吸收合并，则开创了上市公司以换股手段兼并非上市股份公司的先河。

4、上市公司收购非上市公司。“太太药业”以全盘收购丽珠集团与制药相关的资产，达到控股丽珠集团公司的目的，就是典型的上市公司收购非上市公司的案例。

5、民营企业收购国有股东控股权。“兴盛房产”先以协议收购方式受让国有股东对“上海港机”的控股权，再把国家产业政策规定由国家控制的与港口机械生产相关的资产剥离出股份公司，由国有股份转让方接收，最后把重组方的房地产资产置换进股份公司，就是典型的民营企业收购国有控股上市公司的战略资产重组案例。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库